

银河期货·黑色金属板块

尉俊毅

投资咨询从业证号：Z0018233

铁矿

【交易策略】

夜盘铁矿价格走势偏强,短期价格高位市场分歧加大。基本面方面,供应端主流矿发运平稳,非主流矿发运同比难以好转,供应端整体收缩预期较强,进口铁矿总库存持续低位对价格存支撑。在市场经历悲观预期修复和地产放松政策逐步好转后,市场对铁矿的信心明显出现转变。后市来看,当前铁矿价格上涨至高位市场交易逻辑有望发生转变,前期主导市场逻辑是悲观预期修复和国内地产政策放松,而目前市场博弈点在于市场预期持续向好,但地产短期难以实质好转,产业层面的恢复可能低于市场预期。目前盘面价格已经较大部分交易地产政策好转预期,后市进一步上升动力较弱,短期警惕价格高位盘面回调压力较大。

交易策略:建议逢高做空05合约。

【相关价格】

青岛港PB粉现货782(-5),折标准品824;超特粉现货640(-13),折标准品865;卡粉现货875(-9),折标准品830;最优交割品为BRBF(62.5%),折标准品820,折厂库808,主力合约厂库基差43。

【重要资讯】

1、中共中央政治局召开会议,分析研究2023年经济工作。会议指出,明年要坚持稳字

当头、稳中求进,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强各类政策协调配合,优化疫情防控措施,形成共促高质量发展的合力。

2、国务院联防联控机制印发进一步优化落实疫情防控十条措施。其中提出,除医疗机构、中小学等特殊场所外,不要求提供核酸检测阴性证明,不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码,不再开展落地检。

3、中国铁路总公司宣布,即日起乘火车不再查验48小时核酸阴性证明。(以上观点仅供参考,不作为入市依据。)

钢材

【交易策略】

国务院联防联控机制综合组:不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码,不再开展落地检,近期多省市取消公共场所核酸查验,病毒毒性下降,疫情管控继续趋松,但疫情发散后远月强预期有所减弱,原料领跌,预计调整深度有限。西北以及东北部分钢厂出台钢厂政策,与去年相比政策变化不大,但是冬储量有缩减。钢谷网数据显示螺纹减产累库表需下行,热卷增产去库表需回升。现货成交疲软昨日成交仅12万吨,1-5月差持续贴水,远月强预期难改背景下建议中线逢回调做多为主,短期3800-3900之间可以配合期权做短期卖出动作。

单边:操作上建议逢回调做多05/10合约成材,风险点:预期坍塌,需求证伪,供给过剩等。

套利:逢高做空05卷螺差,风险点:螺纹供给超预期回升,热卷供给超预期回落等。

期权:逢低买入螺纹05海鸥看涨。

【现货价格】

现货:网网价上海中天螺纹3770元(-10),北京敬业3720(-20),上海本钢热卷3960元(-),天津河钢热卷3920(-)。

【重要资讯】

1、本周,唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2896元/吨,平均钢坯含税成本3751元/吨,周环比上调47元/吨,与12月7日当前普方坯出厂价格3630元/吨相比,钢厂平均亏损121元/吨。

2、上海进一步优化调整疫情防控措施,来沪返沪人员抵沪后不再实施“落地检”“三天三检”和“第5天进行1次核酸检测”;来沪返沪人员抵沪不满5天者,不再限制其进入相关公共场所等。

3、中指研究院研究报告显示,2022年1-11月,房地产企业非银融资总额8103.6亿元,同比下降49.8%。从融资结构来看,信用债占比52.5%,同比提升20.4个百分点。

(以上观点仅供参考,不作为入市依据。)

焦煤焦炭

【交易策略】

近期黑色整体波动较大,煤焦区间震荡为主,目前看煤焦现货依旧偏强,延续前期冬储现货涨价逻辑,昨日河北等地代表焦企第三轮涨价登台,山西等地疫情使得运输受限,煤焦补库需求后移,煤焦自身供需无较大矛盾,第三轮焦炭现货涨价盘面预期给出,不建议追多。目前市场逻辑偏向宏观,产业逻辑由原料冬储更多倾向交易钢贸商冬储。后期关注国内外宏观政策、煤焦钢企业开工、蒙煤通关,春节煤焦假期长短等情况。

单边:区间操作。

套利:观望。

期权:观望。

【相关价格】

现货:日照、青岛港焦炭现货现贸易现汇出库:准一级焦平仓价2670,测算焦炭仓单2870-2905元/吨左右。河北唐山蒙古现货主焦2288元,单一蒙煤仓单2288元左右。

【重要资讯】

1、【汾渭信息】口岸蒙煤讯,受近期下游焦企积极补库及煤价上升影响,口岸贸易商拉运积极,支撑短盘运费不断探涨,今日短盘运费涨至420元/吨左右,较昨日上涨20元/吨,与上周低点想比较,累计上涨幅度为50-70元/吨。

2、【汾渭信息】焦炭讯,随着多地防疫政策放松以及疫情形势好转,山西、河北前期焖炉以及减产的部分焦企本周开始逐步提产,不过部分焦企考虑仍有亏损、环保暂未提产,整体看本周焦企开工负荷逐步回升,供应有所增量,需求端前期检修以及受疫情影响的部分钢厂着手复产,刚需增加,当前厂区原料库存稍显偏低,在宏观强预期刺激下,短期原料依旧表现偏强。(以上观点仅供参考,不作为入市依据。)

王颖颖

投资咨询从业证号 : Z0014913

镍及不锈钢

夜盘伦镍又一次借美元回调之际,在国内夜盘快收盘的时候大幅拉涨创新高,并于国内收盘后回吐一半涨幅,伦镍收于30660美元/吨,NI2301合约收于214180元/吨。LME镍库存昨日减少588吨至53652吨,和近期持续交仓的量比起来很正常,库存对单边行情的指引早已失效。LME仓单和持仓的集中度高,结构单一,流动性低,容易被控盘,低库存背景下价格易涨难跌。LME多头资金主导下,进口亏损进一步扩大,进口货

源难以清关导致国内现货也偏紧,价格维持震荡上行的走势。

不锈钢夜盘也是快收盘时有一波拉涨,SS2301合约收于17230元/吨。印尼镍矿是基于LME镍价定价,镍价暴涨后镍矿价格将维持坚挺,而菲律宾镍矿价格却是基于市场供需,目前国内镍铁厂减产,采购意愿下降,菲律宾镍矿还有下跌空间。不锈钢价格上涨后,DL不仅要取消减产计划,更开始加速发货,补足之前少发的量,现货市场供应压力陡增,抑制价格上行空间。疫情快速扩散的当下,又值年末需求淡季,基于乐观预期和情绪入场的投机多头如果撤退,盘面恐将面临一地鸡毛。(以上观点仅供参考,不做为入市依据)

铜

昨日伦铜反弹,国内不断优化防疫政策,市场一片乐观情绪。基本面方面,目前市场供需两淡,需求端变弱,尤其是华南地区,因为出口型企业多,现在市场消费特别惨淡,12月底开始企业就开始陆续放假;不过供应状态也不好,广西金川、云锡等冶炼厂检修,东南铜业今日开始电解检修,下周国润停产,明年4月份开新的生产线。

海外生产情况也不好,Onsans冶炼厂从8月份以后生产就不正常,明年春天大修以后才会恢复,Codelco两家冶炼厂停产,而且洛钼的铜因为收到刚果出口禁令运不出来。所以现在虽然消费已经很弱了,但是仍然看不到大量垒库迹象。

价格方面来看,国内不断优化防疫政策,基本面方面低库存的支撑很强,短期内价格仍然易涨难跌,关注5日均线支撑(以上观点仅供参考,不作为入市依据)

锌

昨夜沪锌震荡走强,维持在5日线以上,沪锌2301合约增仓1380手涨55元至24820元/吨;宏观层面,近期国内政策的调整对市场情绪的干扰依旧存在,昨日召开政治局会议讨论经济发展情况,言论较为谨慎,并未有此前市场预期的大面积刺激的声音,但是删除掉了此前的房住不炒的言论,市场存在分歧,需要进一步观察后期的中央经济工作会议对于经济政策的进一步落实;

现货成交方面,下游刚需采购为主,成交偏弱,今年春节早,广东地区压铸和结构镀锌消

费疲软有可能会提前放假,消费表示弱,但是目前仓单数量偏低,月差和基差结构也不利于注册仓单,仓单少对价格起到强支撑作用,预计短期锌价呈现震荡整理的走势,低库存可能会带来向上的弹性(以上观点仅供参考,不作为入市依据)

铝

昨夜沪铝震荡整理,持仓量变动较小,多空资金在观察后续宏观情绪的演变,目前宏观多头仍然有中央经济工作会议可以期待,但是放开后需求的不确定性以及弱现实也在逐渐展现力量,现货市场维持大贴水,广东地区受地产弱势的影响可能会提前在12月底放假,毕竟今年春节早,现货市场的弱势不排除后续仓单在交割前注册出来,昨夜沪铝2301合约减仓2200余手跌70元至19180元/吨;

昨日政治局召开会议,讨论未来经济发展的相关事宜,言论较为谨慎,不及此前市场预期的大规模刺激的预期,但是也未提及房住不炒,市场存在分歧,期待后续的工作会议进一步明示;午后防疫进一步放开的消息使得市场利多出尽,甚至略有恐慌,股市、商品共振下跌;临近交割,巩义地区大幅贴水,仓单预计会陆续增加,减缓挤仓的担忧,现货市场成交维持弱势,日内一路走差;

交易策略方面,现货市场维持,宏观利多情绪被交易后依然要回归现实层面,地产的弱现实和消费淡季以及海外的衰退周期,价格承压,在跌破5日线支撑后,铝价有可能继续维持调整的走势,但也要谨防宏观情绪的脉冲式刺激(以上观点仅供参考,不作为入市依据)

贵金属

昨日,受市场衰退预期影响,贵金属价格再度回升;美元指数一度跌破105一线,最后小幅收跌至105上方;美国国债收益率继续下行,而美国2-10年期国债收益率曲线倒挂幅度达到85个基点,连续三日破倒挂纪录。

数据方面,美国三季度劳动力成本低于预期,单位劳动力成本涨幅2.4%,较初值3.5%大幅下调。据美国抵押贷款银行家协会(MBA)公布的数据,截至12月2日的一周,30年期固定利率按揭贷款的利率下降8个基点,达到6.41%,创9月中旬以来的最低水平。

据市场消息,黑石遭遇赎回挤兑,其规模约为700亿美元的房地产收益信托(BREIT)基金触发5%的季度赎回上限。越来越多的散户和机构投资者减持地产基金,赎回请求激增。目前,市场对美国进入衰退的担忧较强,这也是市场认为美联储不会持续加息的主要原因。

目前,技术面上看,贵金属走势依然强劲,继续上冲上方压力位的可能性较大。(以上观点仅供参考,不作为入市依据)

■ 风险提示 ■

以上内容仅供参考

期货市场风险莫测,交易务请谨慎从事

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格,本人承诺以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司(以下简称银河期货,证券投资业务许可证号30220000)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供,无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明,所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可,任何机构或个人不得擅自更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正,但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断,银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告,但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户,本报告不构成给予客户个人咨询建议。